

WALTER M. LOWNEY COMPANY

LIMITED

AR23

INDIVIDUALLY WRAPPED



10¢

MILK CHOCOLATE
MINIATURES
CHOCOLAT AU LAIT

file

ANNUAL REPORT

1965

WALTER M. LOWNEY COMPANY LIMITED

BOARD OF DIRECTORS

Edmund Littler	Keith I. Ellson
Wendell Laidley, Q.C.	John C. Hewitt
Paul Desruisseaux, Q.C.	James L. Carson

OFFICERS

Edmund Littler
Chairman & President

John C. Hewitt
Executive Vice-President

Keith I. Ellson
Vice-President & General Manager

Pierre Bachand, C.A.,
Secretary-Treasurer

AUDITORS

McDonald, Currie & Co., C.A.

TRANSFER AGENT

Crown Trust Company

Montreal

Toronto

TO THE SHAREHOLDERS

asure in presenting the Statement of Operations of your Com-
th, 1965, together with the Auditors' Report.

olume of your Company's products reached a new peak. Sales
ed an increase of 8.12% while the Ice Cream Division showed
consolidated increase of 8.25% over the previous year.

charged to operations for the year in t
the amount of \$425,000 has b
year by \$221,000.

TO THE SHAREHOLDERS

Your Directors take pleasure in presenting the Statement of Operations for the year ended June 30th, 1965, together with the Auditors' Report.

Once again the sales volume of your Company's products reached a new peak. Sales of the Chocolate Division attained an increase of 8.12% while the Ice Cream Division showed an 8.9% increase, averaging a consolidated increase of 8.25% over the previous year.

Depreciation at normal rates has been charged to operations for the year in the amount of \$425,000. However, additional depreciation in the amount of \$221,000 has been charged to operations for the year by reducing the taxes payable for the year by \$221,000.

Retained Earnings Account was \$309,195.00 as compared to \$271,190.00 for the year ended June 30, 1964. The 207,190 shares outstanding at June 30, 1964, were entitled to a dividend of \$1.00 per share, which was paid on July 1, 1964.

Depreciation at normal rates has been charged to the amount of \$869,528.00. However, additional depreciation in the amount of \$221,000.00 has been claimed for tax purposes, thereby reducing the taxes payable for the year by \$221,000.00.

Working capital showed a decrease of \$36,061.00 at year end 1964. Net additions to Fixed Assets totalled \$1,121,056.00 an increase of \$36,061.00 over 1963. Our Bank and Short Term Loans were reduced by \$103,000.00 during the year and long term Building Loan by \$112,000.00. On May 1st this long term Building Loan was renewed with the City of Sherbrooke for a period of 15 years at a guaranteed interest of 5.55%.

There was a substantial improvement in our cash-flow per share being \$7.24 against \$4.24 in 1963. Mr. James Carson is unable to let his name stand for re-election and has been associated with this Company for many years and his wise counsel is greatly appreciated.

There was a sum of \$6.43 last year.

We are very sorry to report that Mr. James Carson has been associated for election to your Board this year. Mr. Carson has been associated as Director and Officer of the Bank of Toronto for over 50 years and his sound judgement will be greatly missed.

Your Company has built a new warehouse and office in Winnipeg and a large extension to its Toronto Warehouse to handle its ever increasing volume in these two areas.

Halloween and Christmas bookings to date show a very good increase over last year forward to the balance of the year with full confidence

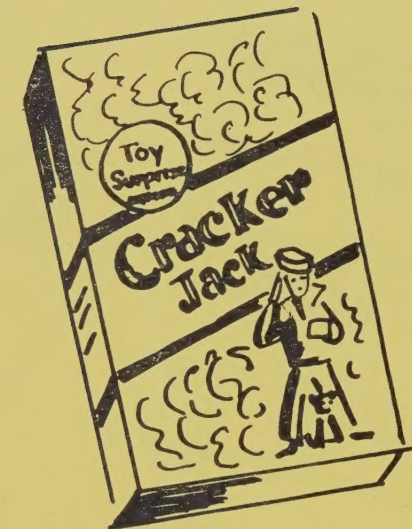
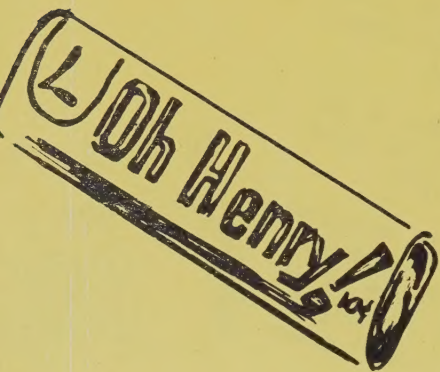
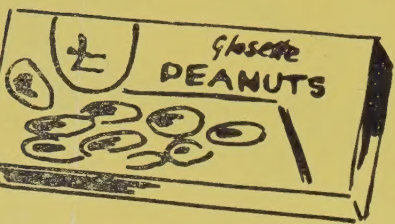
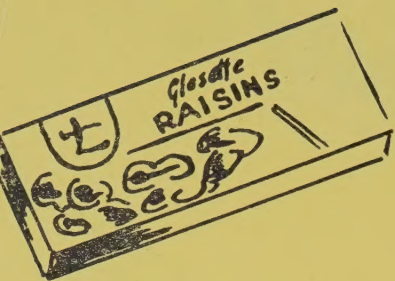
I acknowledge the loyal and efficient co-operation of the officers and

H. D. LITTLE, President

EDMUND LITTLER,
Chairman & President

EDMUND LITTLER,
Chairman & President





BALANCE SHEET AS AT JUNE 30, 1965

ASSETS

			1965	1964
CURRENT ASSETS			\$	\$
Cash			187,371	176,549
Accounts receivable			1,899,152	1,805,396
Inventories — at the lower of cost and market			3,308,530	3,248,725
Income taxes recoverable			134,706	—
Deposits on commodity futures			—	118,681
Prepaid expenses			30,437	26,395
			<u>5,560,196</u>	<u>5,375,746</u>
FIXED ASSETS				
	Cost	Accumulated depreciation		
	\$	\$		
Land	151,990	—	151,990	135,865
Buildings	4,759,799	1,307,568	3,452,231	3,507,079
Machinery and equipment	8,517,954	5,712,741	2,805,213	2,514,962
	<u>13,429,743</u>	<u>7,020,309</u>	<u>6,409,434</u>	<u>6,157,906</u>
OTHER ASSETS				
Mortgage receivable			200,000	250,000
Investment in wholly-owned subsidiary — at cost			1,000	1,000
Trade marks and copy rights			1	1
			<u>201,001</u>	<u>251,001</u>
			<u>12,170,631</u>	<u>11,784,653</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Edmund Littler

Director

Paul Desruisseaux

Director

BALANCE SHEET AS AT JUNE 30, 1965

LIABILITIES

	1965	1964
	\$	\$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities	1,186,470	670,118
Bank and other notes payable	2,022,000	2,125,000
Income taxes	—	224,909
Other taxes	135,987	109,919
Dividend payable	51,798	51,798
Current portion of long-term debt	112,000	106,000
	<u>3,508,255</u>	<u>3,287,744</u>
LONG-TERM BUILDING LOAN — secured (Less: Current portion)	2,408,000	2,520,000
DEFERRED INCOME TAXES (note 1)	221,000	—
	<u>6,137,255</u>	<u>5,807,744</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK		
Authorized —		
250,000 shares of no par value (note 2)		
Issued and fully paid —		
207,190 shares	260,036	260,036
CAPITAL SURPLUS	—	1,026,240
RETAINED EARNINGS	5,773,340	4,590,633
RESERVE FOR CONTINGENCIES	—	100,000
	<u>6,033,376</u>	<u>5,976,909</u>
	<u>12,170,631</u>	<u>11,784,653</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1965

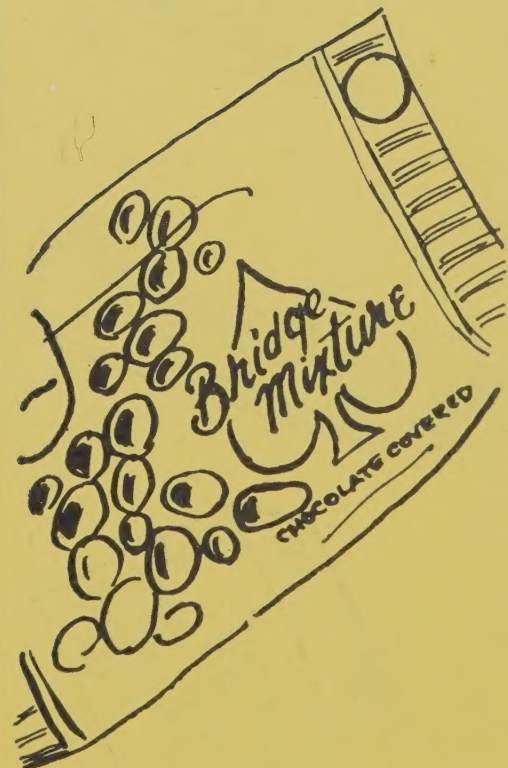
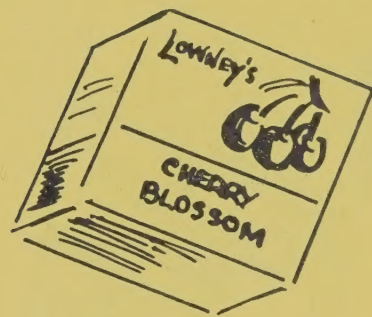
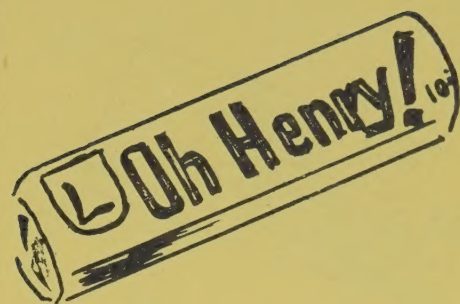
1. DEFERRED INCOME TAXES

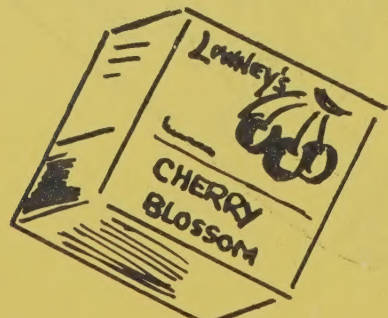
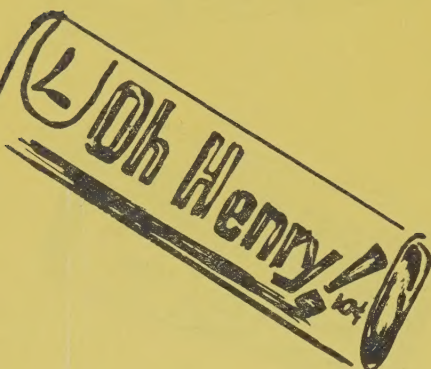
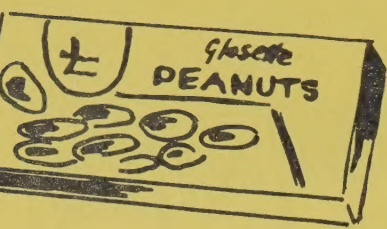
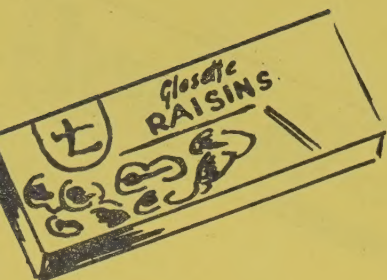
Under the provisions of The Income Tax Act certain accelerated allowances on fixed assets are permitted for tax purposes in addition to normal capital cost allowances. In the year ended June 30, 1964 such allowances amounted to \$142,000 and were charged against earnings in the accounts of the company less the related tax reduction. Similar allowances for the year ended June 30, 1965 amounted to \$425,000 which the company proposes to claim for tax purposes but which have not otherwise been reflected in the accounts.

The resulting current tax reduction amounting to \$221,000 is applicable to those future periods in which the amounts claimed for tax purposes will be less than the depreciation recorded in the accounts and accordingly is included in the financial statements as "Deferred Income Taxes."

2. RESERVATIONS OF CAPITAL STOCK

The company has accepted the application of certain executive officers to exercise the option granted to them on April 20, 1962, to purchase 10,000 shares at a price of \$22.00 per share, payable in full on or before November 14, 1965.





STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1965

	1965 \$	1964 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	4,590,633	4,526,191
Net earnings for the year	309,195	271,632
Transfer from capital surplus	1,026,240	—
Transfer from reserve for contingencies	100,000	—
	<u>6,026,068</u>	<u>4,797,823</u>
Dividends	207,190	207,190
Income taxes in respect of prior year	45,538	—
	<u>252,728</u>	<u>207,190</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>5,773,340</u>	<u>4,590,633</u>

STATEMENT OF EARNINGS
FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1965

	1965 \$	1964 \$
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	646,195	611,632
INCOME TAXES		
Current	116,000	340,000
Deferred (note 1)	221,000	—
	<u>337,000</u>	<u>340,000</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR	<u>309,195</u>	<u>271,632</u>
The following expenses are included in the foregoing:		
Depreciation of fixed assets	869,528	1,010,341
Mortgage loan interest	127,113	127,199
Remuneration of executive officers	127,710	121,060
Directors' fees	4,800	4,800
Legal fees	5,313	2,169

STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS
FOR THE YEAR ENDED JUNE 30, 1965

	1965 \$	1964 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the year	309,195	271,632
Add: Charges not requiring cash outlay —		
Depreciation	869,528	1,010,341
Deferred income taxes	221,000	—
Instalment on mortgage receivable	50,000	50,000
	<u>1,449,723</u>	<u>1,331,973</u>
USE OF FUNDS		
Additions to fixed assets — net	1,121,056	527,477
Payment on long-term building loan	112,000	106,000
Dividends	207,190	207,190
Income taxes in respect of prior year	45,538	—
	<u>1,485,784</u>	<u>840,667</u>
DECREASE (INCREASE) IN WORKING CAPITAL	36,061	(491,306)
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	2,088,002	1,596,696
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>2,051,941</u>	<u>2,088,002</u>

MCDONALD, CURRIE & CO.

CHARTERED ACCOUNTANTS

MONTREAL QUEBEC OTTAWA TORONTO SAINT JOHN
HALIFAX RIMOUSKI SEPT-ILES SHERBROOKE HAMILTON
KITCHENER LONDON WINNIPEG EDMONTON CALGARY VANCOUVER

August 26, 1965

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the balance sheet of Walter M. Lowney Company Limited as at June 30, 1965 and the statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In accordance with the provisions of Section 118 of the Companies Act we report that the profit of the wholly-owned subsidiary company has not been included in the accompanying accounts.

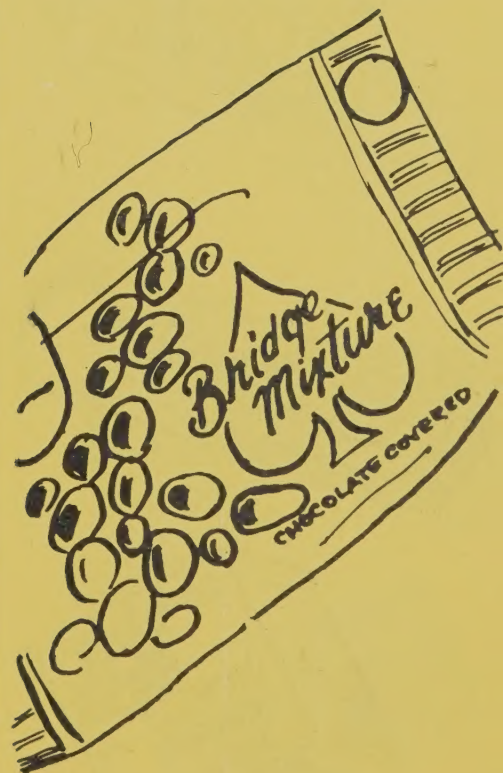
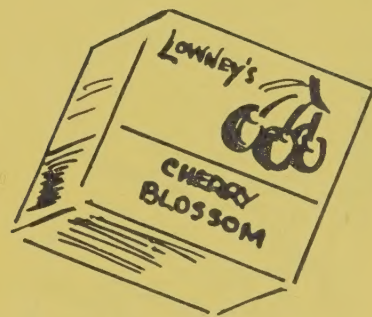
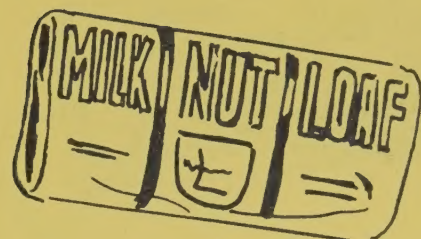
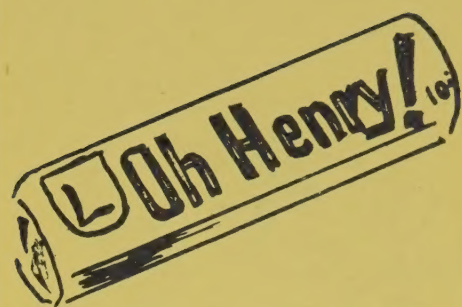
In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, the accompanying balance sheet and statements of earnings, retained earnings and source and use of funds are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at June 30, 1965 and the results of its operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, with the exception referred to in note 1 with which we concur.

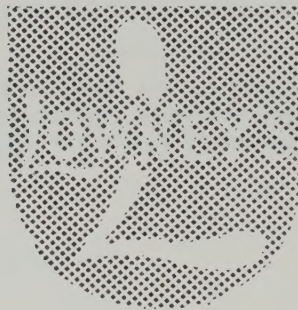
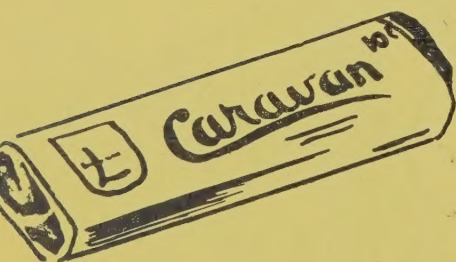
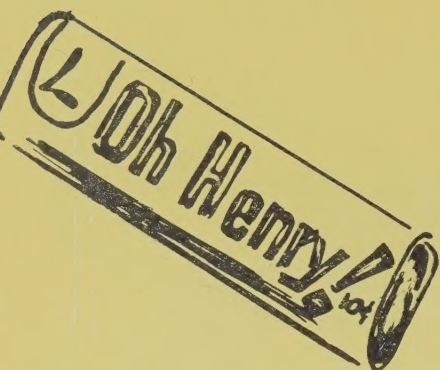
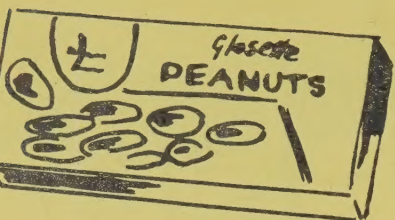
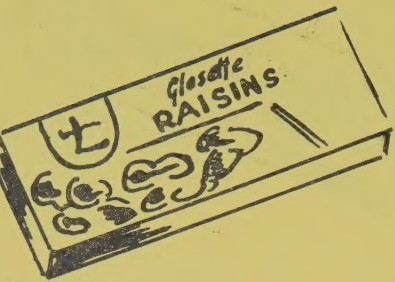
MCDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants

FINANCIAL STATISTICS

YEAR	CASH FLOW PER SHARE	EARNINGS PER SHARE
1961	6.48	1.62
1962 x	3.83	0.47 d
1963	5.63	1.20
1964	6.43	1.31
1965	7.24	1.49

x Chocolate & confectionery operations moved to Sherbrooke.





HEAD OFFICE & CHOCOLATE DIVISION PLANT,

1 Lowney Avenue,
Sherbrooke, P.Q.

SALES OFFICES — CHOCOLATE DIVISION :

Vancouver Branch
1220 Homer Street,
Vancouver, B.C.

Eastern Branch,
10,320 Lajeunesse St.,
Montreal, P.Q.

Toronto Branch,
14 Carson St.,
Toronto, Ont.

Winnipeg Branch,
44 Bunting St.,
Winnipeg, Man.

Calgary Branch,
305 Tenth Ave., E.,
Calgary, Alta.

Moncton Warehouse,
Berry Mills, N.B.

Colonial Sales Company Ltd.,
St. John's, Nfld.

ICE CREAM DIVISION :

Sales Office & Plant,
10,320 Lajeunesse Street,
Montreal, P.Q.

Dairy Plant,
St. Cuthbert,
P.Q.

Depots,
1 Lowney Avenue,
Sherbrooke, P.Q.

255 Médéric Dufresne St.,
Trois-Rivières, P.Q.

146 Beach Street,
Ottawa, Ont.



BUREAU-CHEF ET FABRIQUE — DIVISION DU CHOCOLAT

1, avenue Lowney,
Sherbrooke, P.Q.

BUREAUX DES VENTES — DIVISION DU CHOCOLAT

Succursale de l'Est,
10,320, rue Lajeunesse,
Montréal, P. Q.

Succursale de Winnipeg,
44, rue Bunting,
Winnipeg, Man.

Entrepôt Moncton,
Berry Mills, N. B.

Colonial Sales Company Ltd.,
St-Jean, Terre-Neuve.

Succursale de Vancouver
1220, rue Homer,
Vancouver, B. C.

Succursale de Toronto,
14, rue Carson,
Toronto, Ont.

Succursale de Calgary,
305 est, 10ième Avenue,
Calgary, Alta.

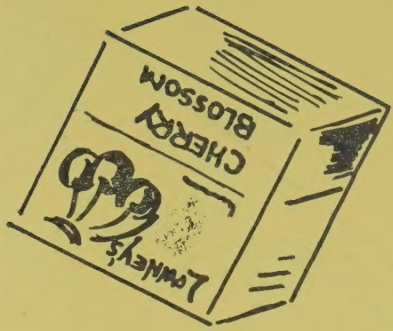
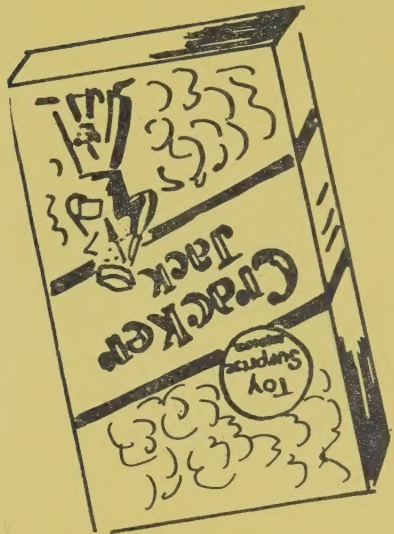
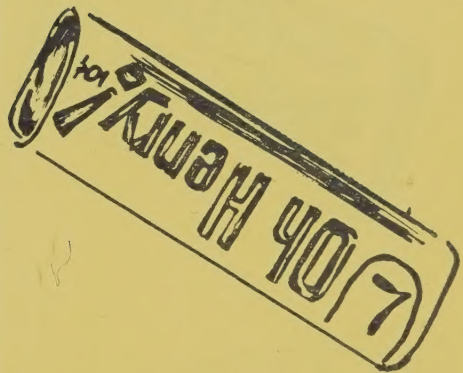
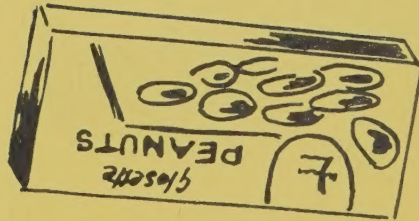
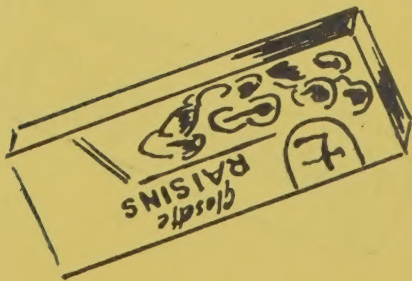
Bureau de Ventes et Fabrique,
10,320, rue Lajeunesse,
Montréal, P. Q.

Laiterie,
St-Cuthbert,
P. Q.

Dépôts,
1, avenue Lowney,
Sherbrooke, P. Q.

255, rue Médéric Dufresne,
Trois-Rivières, P. Q.

146, rue Beach,
Ottawa, Ont.



MONTREAL QUEBEC OTTAWA TORONTO SAINT JOHN
HALIFAX RIMOUSKI SEPT-ILES SHERBROOKE HAMILTON
KITCHENER LONDON WINNIPEG EDMONTON CALGARY VANCOUVER

Le 26 août 1965

RAPPORT DES VERIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan de Walter M. Lowney Company Limited au 30 juin 1965 et les états de bénéfices, de bénéfices reportés et de provenance et d'utilisation de fonds pour l'année terminée à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

Conformément aux exigences de l'article 118 de la loi des compagnies, nous rapportons que les profits de la compagnie filiale dont Walter M. Lowney Company Limited possède la totalité des actions, ne sont pas inclus dans les états financiers ci-annexés.

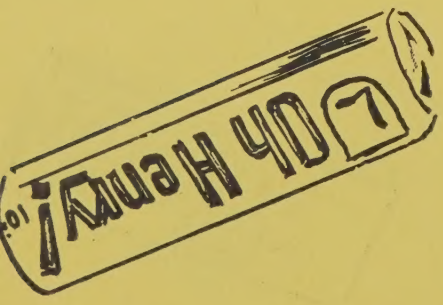
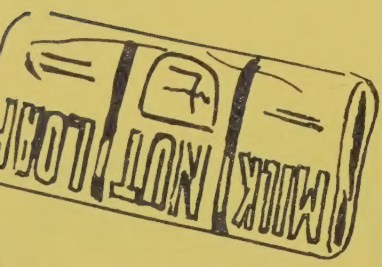
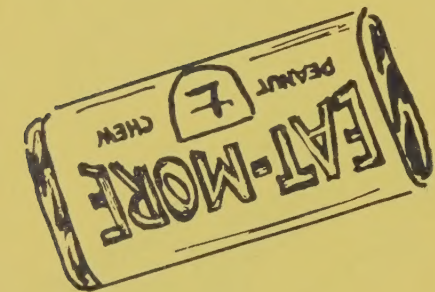
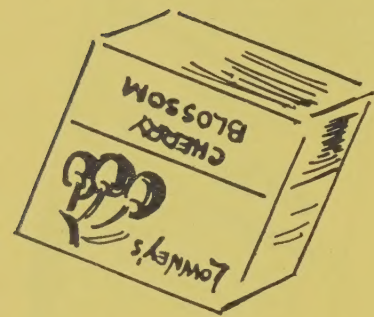
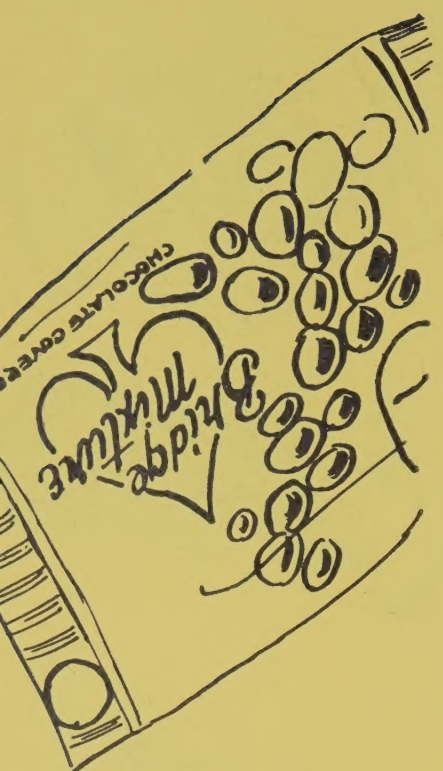
A notre avis, au meilleur de notre connaissance et selon les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, le bilan et les états de bénéfices, de bénéfices reportés et de provenance et d'utilisation de fonds ci-annexés sont bien dressés de manière à représenter l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 30 juin 1965 et les résultats de ses opérations pour l'année terminée à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus et appliqués d'une manière conforme à celle de l'année précédente, sauf l'exception mentionnée à la note numéro 1, à laquelle nous souscrivons.

MCDONALD, CURRIE & CO
Comptables Agréés.

STATISTIQUES FINANCIERES

ANNEE	MOUVEMENT DES FONDS PAR ACTION	PROFITS PAR ACTION
1961	6.48	1.62
1962 x	3.83	0.47 d
1963	5.63	1.20
1964	6.43	1.31
1965	7.24	1.49

x Début de la fabrication du chocolat et confiseries à Sherbrooke.



ETAT DE BENEFICES REPORTEES
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 30 JUIN 1965

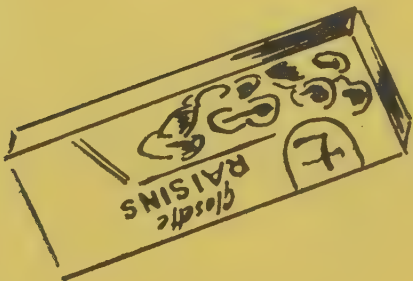
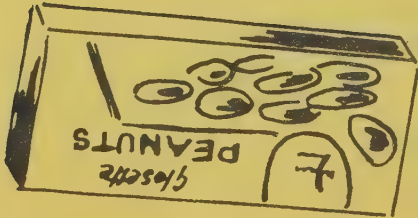
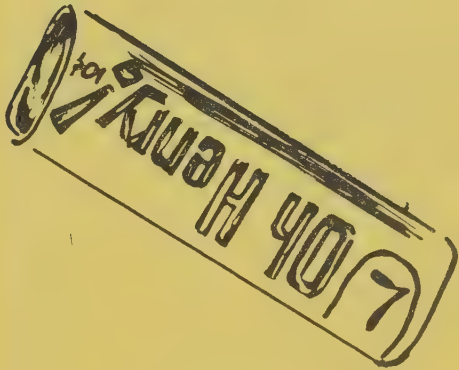
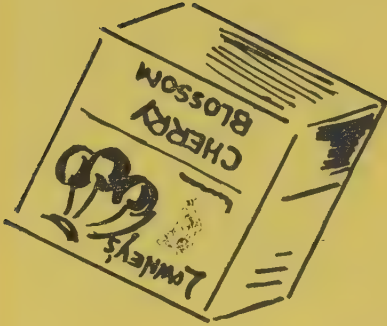
1964	\$	4,526,191	271,632	—	—	4,797,823	207,190	—	207,190	2,071,90	4,590,633
1965	\$	4,590,633	309,195	1,026,240	100,000	6,026,068	207,190	45,538	252,728	5,773,340	
SOLDE — DEBUT DE L'ANNEE											
Profit net pour l'année											
Virement du surplus de capital											
Virement de la réserve contingente											
Dividendes											
Impôts sur le revenu se rapportant à l'année précédente											
SOLDE — FIN DE L'ANNEE											

ETAT DE BENEFICES
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 30 JUIN 1965

1964	\$	611,632	340,000	—	340,000	271,632	1,010,341	127,199	121,060	4,800	2,169
1965	\$	646,195	337,000	221,000	116,000	309,195	869,528	127,113	127,710	4,800	5,313
PROFIT AVANT IMPOTS SUR LE REVENU											
IMPOTS SUR LE REVENU											
Courants											
Différés (note 1)											
PROFIT NET POUR L'ANNEE											
Les dépenses suivantes ont été déduites											
pour établir le profit net pour l'année:											
Amortissement des immobilisations											
Intérêt sur prêt hypothécaire											
Rémunération des officiers administratifs											
Honoraires des administrateurs											
Honoraires légaux											

ETAT DE PROVENANCE ET D'UTILISATION DE FONDS
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 30 JUIN 1965

1964	\$	271,632	1,010,341	—	50,000	1,331,973	527,477	106,000	207,190	—	840,667	(491,306)	1,596,696	2,088,002	2,051,941
1965	\$	309,195	869,528	221,000	50,000	1,449,723	1,121,056	112,000	207,190	45,538	1,485,784	36,061	2,088,002		
PROVENANCE DES FONDS															
Profit net pour l'année															
Ajoutez: Dépenses qui n'ont pas nécessité															
d'utilisation de fonds —															
Amortissement															
Impôts différés sur le revenu															
Versement sur l'hypothèque à recevoir															
UTILISATION DES FONDS															
Addition aux immobilisations — net															
Diminution de la dette à long terme															
Dividendes															
Impôts sur le revenu se rapportant à l'année précédente															
DIMINUTION (AUGMENTATION) DU FONDS															
DE ROULEMENT															
FONDS DE ROULEMENT — DEBUT DE L'ANNEE															
FONDS DE ROULEMENT — FIN DE L'ANNEE															



BILAN AU 30 JUIN 1965

PASSIF

1965	1964
\$	\$
1,186,470	670,118
2,022,000	2,125,000
—	224,909
135,987	109,919
51,798	51,798
112,000	106,000
3,508,255	3,287,744
2,408,000	2,520,000
221,000	—
6,137,255	5,807,744

EXIGIBILITES

Comptes à payer et dépenses courues

Effets de banque et autres effets à payer

Impôts sur le revenu

Autres taxes

Dividendes à payer

Echéances de la dette à long terme

DETTE DE CONSTRUCTION — A LONG TERME — garantie

(Dédution faite des échéances à court terme

virées aux exigibilités)

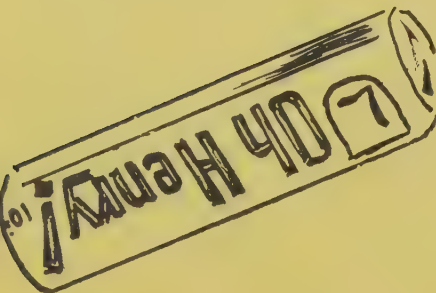
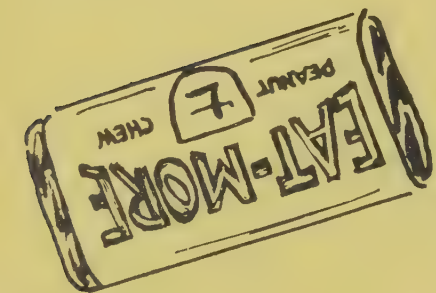
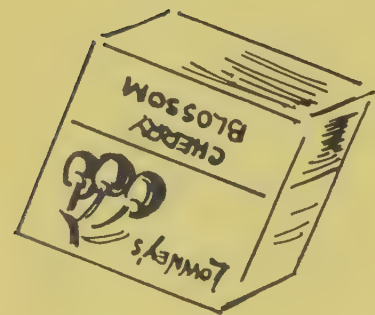
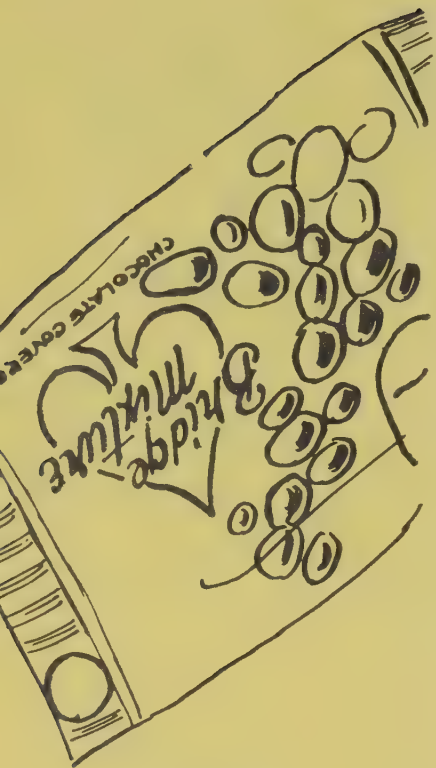
IMPOTS DIFFERES SUR LE REVENU (note 1)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL — ACTIONS	—	250,000 actions sans valeur au pair (note 2)	Emis et versé —
207,190 actions	260,036		
SURPLUS DE CAPITAL	—		
BENEFICES REPORTEES	5,773,340		
RESERVE CONTINGENTE	—		
	5,976,909		
	11,784,653		

NOTES SE RAPPORTANT AUX ETATS FINANCIERS
POUR L'ANNEE TERMINEE LE 30 JUIN 1965

1. IMPOTS DIFFERES SUR LE REVENU
- Suivant les dispositions de la loi de l'impôt sur le Revenu, il est permis d'ajouter pour les fins de l'impôt, certaines allocations additionnelles aux allocations normales pour coût en capital. Pour l'année terminée le 30 juin 1964, ces allocations s'élevaient à \$142,000 et avaient été imputées en réduction du profit dans les livres de la compagnie, moins la réduction d'impôt s'y rattachant. Les allocations semblables pour l'année terminée le 30 juin 1965 s'élevaient à \$425,000, lesquelles la compagnie se propose de réclamer pour les fins de l'impôt, mais elles n'ont pas été autrement incluses dans les livres de la compagnie.
- Il en résulte une réduction d'impôt, s'élevant à \$221,000 qui sera applicable aux périodes futures où les montants réclamés pour les fins de l'impôt seront moindres que la provision d'amortissement inscrite aux livres. De ce fait, le montant apparaît dans les états financiers sous le titre "impôts différés sur le revenu."
2. CAPITAL-ACTIONS RESERVE
- La compagnie a accepté la demande de certains officiers administratifs d'exercer l'option qui leur a été accordée le 20 avril 1962, d'acheter 10,000 actions au prix de \$22.00 l'action, payable en entier le ou avant le 14 novembre 1965.



BILAN AU 30 JUIN 1965

ACTIF

1965	1964
\$	\$
187,371	176,549
1,899,152	1,805,396
3,308,530	3,248,725
134,706	—
30,437	118,681
5,560,196	5,375,746

DISPONIBILITES
Encaisse
Comptes à recevoir
Inventaires — au moindre du prix coûtant ou du marché
Impôts sur le revenu à recouvrer
Dépôts sur livraisons à terme
Dépenses payées d'avance

IMMOBILISATIONS

Amortissement	Coût	Terrains	Bâtisses	Machinerie et équipement
\$	\$	151,990	4,759,799	8,517,954
—	1,307,568	5,712,741	7,020,309	13,429,743

AUTRES ACTIFS

Hypothèque à recevoir	250,000
Placement dans une filiale —	1,000
au prix coûtant	
Marques de commerce et droits brevétés	1

201,001	12,170,631
251,001	11,784,653

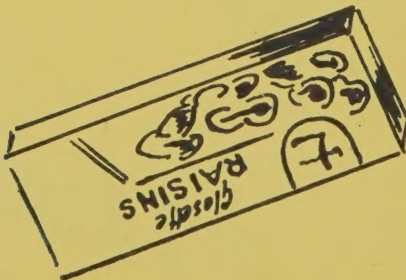
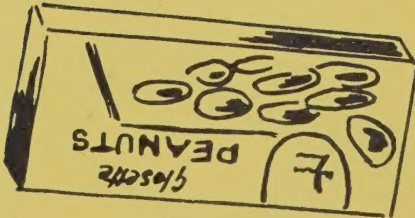
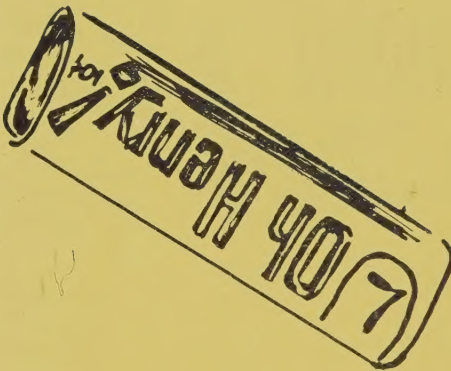
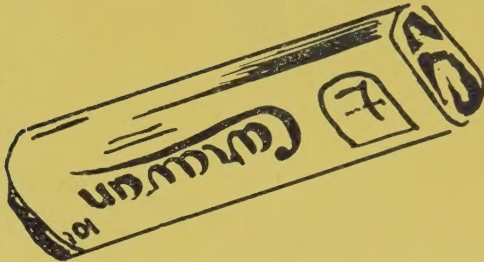
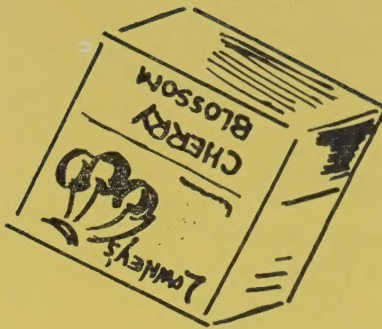
SIGNE AU NOM DU CONSEIL

Edmund Litter

Administrateur

Paul Desruisseaux

Administrateur



AUX ACTIONNAIRES

Vos administrateurs vous présentent le rapport des opérations de votre compagnie pour l'année terminée le 30 juin 1965, de même que le rapport des vérificateurs. Le volume des ventes de votre compagnie a, une fois de plus, atteint de nouveaux sommets. Les ventes de la division du **Chocolat** indiquent une augmentation de 8.12%, et celles de la division de la **Crème Clacée**, de 8.9%, soit une augmentation générale de 8.25% sur l'année précédente.

Une provision d'amortissement calculée selon les taux réguliers, s'élevant à \$869,528.00, a été réclamée pour les fins d'impôt réduisant de ce fait les impôts à payer pour l'année d'un montant net vire aux bénéfices reportés s'est élevé à \$309,195.00, comparé à \$271,632.00, soit une augmentation de \$1.31 l'année précédente. Ce profit tient compte d'une réduction dans le prix des inventaires des fêtes et du beurre de cacao, de l'ordre de \$228,147.00 pour ramener les prix du marché se sont rétablis sensiblement à la valeur de notre prix coûtant.

Le profit net augmenté de \$1.49 à rapprocher de \$1.31 l'année précédente. Ce profit tient compte d'une réduction dans le prix du marché se sont rétablis sensiblement à la valeur de notre prix coûtant. Le fonds de roulement indique une diminution de \$36,061.00 à \$2,051,941.00, un rapport de 1.58 à 1. Le montant net des additions aux immobilisations se totalise à \$1,121,056.00, soit un montant de \$593,579.00 supérieur à celui de l'année 1964.

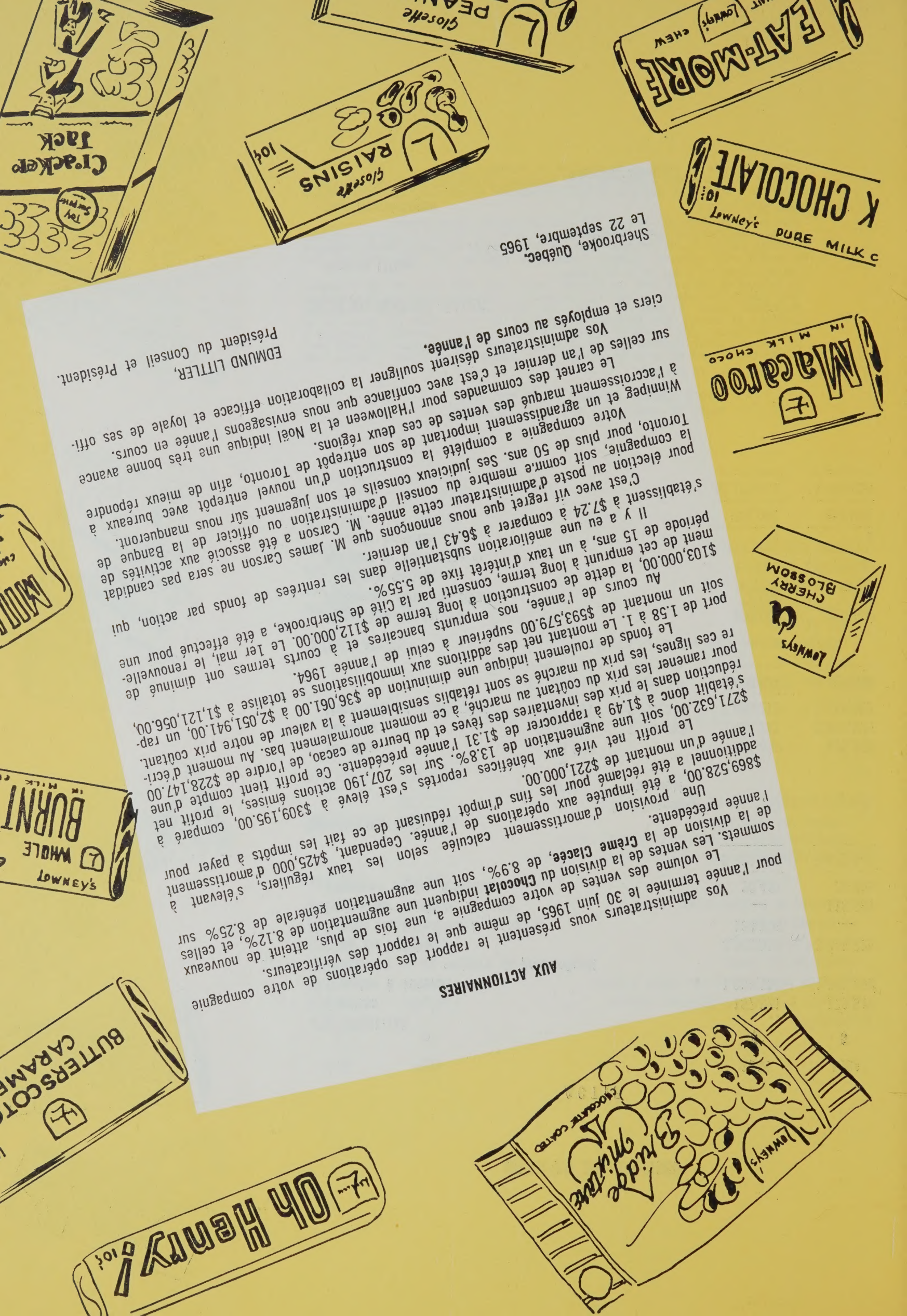
Au cours de l'année, nos emprunts bancaires et à courts termes ont diminué de \$103,000.00, la dette de construction à long terme, consenti par la Cité de Sherbrooke, a été effectuée pour une période de 15 ans, à un taux d'intérêt fixe de 5.55%.

Il y a eu une amélioration substantielle dans les rentrées de fonds par action, qui s'établissent à \$7.24 à comparer à \$6.43 l'an dernier. C'est avec vit regret que nous annonçons que M. James Carson ne sera pas candidat pour l'élection au poste d'administrateur du conseil d'administration ou officier de la Banque de Toronto, pour plus de 50 ans. Ses judicieux conseils et son jugement sûr nous manqueront.

Votre compagnie a complété la construction d'un nouvel entrepôt de Toronto, afin de mieux répondre à l'accroissement marqué des ventes de ces deux régions. Winnipeg et un agrandissement important de son entrepôt de Toronto, afin de mieux répondre à l'accroissement marqué des ventes de ces deux régions. Le carnet des commandes pour l'Halloween et la Noël indique une très bonne avance sur celles de l'an dernier et c'est avec confiance que nous envisageons l'année en cours.

EDMUND LITTLER,
Président du Conseil et Président.

Sherbrooke, Québec,
Le 22 septembre, 1965



WALTER M. LOWNEY COMPANY LIMITED

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Edmund Littler
Wendell Laidley, C.R.
Keith I. Ellison
John C. Hewitt
Paul Desruisseaux, C.R.
James L. Carson

DIRIGEANTS

Edmund Littler
Président du Conseil et président
John C. Hewitt
Vice-président exécutif
Keith I. Ellison
Vice-président et gérant général

Pierre Bachand, C.A.,
Secrétaire-trésorier

VERIFICATEURS

McDonald, Currie & Co., C.A.

AGENT DE TRANSFER

Crown Trust Company

Montréal

Toronto

1965

RAPPORT ANNUEL

CHOCOLAT AU LAIT

MINIATURES

MILK CHOCOLATE

↓

LOWNEY'S

10¢

INDIVIDUALLY WRAPPED

WALTER M. LOWNEY COMPANY LIMITED